

“投资有风险，入市须谨慎”，这是挂在耳边最多的两句话。大部分人将风险就是简单的理解为亏钱，其实远远不是这么简单。基金投资风险内涵比较丰富。一般认为，在基金投资主要是三个方面的风险：市场风险、信用风险和流动性风险。

一、市场风险

市场风险是不可控风险，主要由外在风险引致，如政策法规变更、经济周期更迭以及汇率变动等外在因素的影响。

1、政策风险

政策风险主要是国家宏观政策发生变化。大到财政、货币政策，小到行业、地区发展政策，都会引起某一行业甚至是资本市场的变动。做过股票的朋友应该都很清楚：做投资，要“听党话、跟党走”。

2、经济周期波动风险。

经济周期风险是指随着经济周期的循环波动引起市场长期价格的波动。这种行情变动不是指价格的日常波动和中级波动，而是指长期趋势性的改变，就是大家常说的“牛熊更替”。

经济周期从根本上决定了各大类资产的表现。著名的美林时钟理论，按照经济增长与通胀的不同搭配，将经济周期划分四个阶段，帮助投资者识别经济周期的重要转折点，从而转换资产以实现盈利。复苏期买股基，衰退期买债基，滞涨买货基，过热买大宗商品（如黄金）。

3、利率风险

利率风险是指市场利率的波动导致证券市场价格的变动。市场利率一般参考LIBOR，美国联邦基金利率等，我国一般是银行间拆借利率等。债券基金受利率变化的影响较大，因为利率直接影响着国债的价格和收益率，影响着企业的融资成本和利润。利率上行对应着债券价格下跌，债券基金净值面临下降风险，反之亦然。

4、购买力风险

购买力风险主要考虑通货膨胀风险。例如一款基金投资回报率是5%，但本年度通货膨胀率是8%，实际上是负利率。若基金的回报率达不到通胀率，则投资者蒙受够买力风险。过去10年我国M2增长率高达13.32%，GDP增长率7.93%，十年间资产收益率要达到5.39%才可以跑赢通胀。

5、汇率风险

汇率风险指的是人民币币值波动的风险，一般存在于QDII基金中。QDII基金以美元等外币进行投资，美元等外币相对人民币汇率的变化，会影响以人民币计价的基金资产价格。随着市场进一步开放，可投资海外标的进一步丰富，如覆盖德国区域的华安德国30DAX，投资印度市场的工银印度基金等，汇率风险会成为愈加重要的风险因素。

二、信用风险

信用风险是内在风险，一般存在于债券基金中。过去债券基金经理通常闭眼买债，随着2017年债券市场打破刚兑，城投信仰幻灭。2018年市场增加44家违约发行人，不少基金公司频繁踩雷。可不要小看信用风险的影响，这意味着投入的这部分资金血本无归。像信达澳银纯债，2019年1月25日下跌12.25%，踩雷16信威集团加上估值未适当调整，令人大跌眼镜。感觉买的是只假债基。